

# 建筑装饰

## 屋顶分布式光伏开发空间广阔，配网建设与钢构龙头有望受益

政策开展整县屋顶分布式光伏开发试点，行业成长有望提速。建设屋顶分布式光伏有利于整合资源集约开发、削减电力尖峰负荷、落实 3060 双碳目标，我国建筑屋顶资源丰富，开发建设屋顶分布式光伏空间巨大。据证券时报，国家能源局综合司近日发文拟在全国开展整县（市、区）屋顶分布式光伏开发试点，以加快推进屋顶分布式光伏发展，文件明确了申报试点地区的党政机关、学校、医院、工商业厂房、农村居民屋顶可安装光伏发电面积最低比例，强调要按“宜建尽建”的原则进行建设，并提出“屋顶分布式光伏由电网企业保障并网消纳”、“财政补贴、整合乡村振兴各类项目资金”、“开展分布式发电市场化交易”等支持政策，有望促 BAPV 与 BIPV 等建设需求加快增长，并显著带动相关配电网投资升级。

分布式光伏对配网功能提出更高要求，配网建设企业有望显著受益。分布式光伏发电接入配电网后，配电系统将由原来单一电能分配角色转变为集电能收集、传输和分配于一体的新型电能交换系统，带来配电网功能与投资的升级。对此《通知》指出，试点地区电网企业要密切配合各地试点方案编制工作，加强对配电网的升级改造，切实保障试点地区分布式光伏的大规模接入需求，做到“应接尽接”。未来如若屋顶分布式光伏大面积应用，配网建设企业有望显著受益：1) 新建配网需求增多同时订单体量有望增大；2) 存量配网更新改造需求有望持续提升；3) 配网建设企业可主动挖掘业主分布式光伏建设需求，开拓分布式光伏建设新业务增长点。

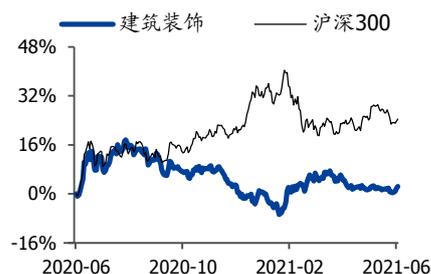
钢构龙头渠道优势、集成落地能力突出，有望获分布式光伏建设增量业务。钢结构建筑广泛应用于工业厂房和公共建筑领域，与屋顶分布式光伏应用建筑领域较为重叠，钢构龙头企业不仅工商业及政府客户资源丰富，且“光伏+钢结构建筑”设计、施工一体化能力突出，有望受益屋面光伏行业加快发展，获得分布式光伏集成建设增量业务。

**投资建议：**配电建设领域重点推荐受益配电侧建设民营化大趋势、智能运维业务极具潜力的国内电能 EPCO 成长龙头**苏文电能**；钢结构领域重点关注联手隆基股份共拓 BIPV 市场的国内金属围护市场龙头**森特股份**。

**风险提示：**试点推进不及预期风险，配电网建设需求下降风险，BIPV/BAPV 行业成长不及预期风险等。

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 何亚轩

执业证书编号：S0680518030004

邮箱：heyaxuan@gszq.com

分析师 廖文强

执业证书编号：S0680519070003

邮箱：liaowenqiang@gszq.com

分析师 程龙戈

执业证书编号：S0680518010003

邮箱：chenglongge@gszq.com

分析师 夏天

执业证书编号：S0680518010001

邮箱：xiatian@gszq.com

### 相关研究

- 1、《建筑装饰：把握工业节能、建筑机械化、信息化主线投资机会》2021-06-14
- 2、《建筑装饰：把握转型升级大势，掘金万亿变革新机——2021 中期行业策略》2021-06-08
- 3、《建筑装饰：看好建筑业转型升级，重点推荐苏文电能、中材国际》2021-06-06

### 重点标的

| 股票代码      | 股票名称 | 投资评级 | EPS (元) |       |       |       | PE    |       |       |       |
|-----------|------|------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |      |      | 2020A   | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
| 300982.SZ | 苏文电能 | 买入   | 1.69    | 2.41  | 3.40  | 4.76  | 28.5  | 20.0  | 14.2  | 10.1  |
| 603098.SH | 森特股份 | --   | 0.38    | 0.52  | 0.76  | 1.16  | 21.7  | 60.9  | 41.7  | 27.2  |

资料来源：Wind、国盛证券研究所，森特股份 EPS 数据取自 Wind 一致预期



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

| 投资建议的评级标准   |      | 评级               | 说明                     |
|---|------|------------------|------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入               | 相对同期基准指数涨幅在15%以上       |
|   |      | 增持               | 相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间    |
|   |      | 持有               | 相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间   |
|   |      | 减持               | 相对同期基准指数跌幅在5%以上        |
|   | 行业评级 | 增持               | 相对同期基准指数涨幅在10%以上       |
|   |      | 中性               | 相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间 |
| 减持  |      | 相对同期基准指数跌幅在10%以上 |                        |

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com